

通用汽车 IPO 在即 华尔街投行争相“分羹”

证券时报记者 吴家明

本报讯 据国外媒体报道,以摩根大通、摩根士丹利为首的华尔街投行将在通用汽车 IPO 中赚得 1.2 亿美元的承销费,但如果由高盛的搅局,这些投行所获得的收入将是上述数字的四倍。

由于刚刚摆脱“欺诈门”事件,高盛集团在此次通用汽车 IPO 中并未获得主承销商的地位。但高盛早在今年 5 月份就向美国财政部承诺,愿意在通用汽车 IPO 过程中以 0.75% 的标准进行收费,为美国迄今十大 IPO 中最低的一个。通常情况下,承销银行向大型 IPO 收取的费率为 3%,同时也远低于美国银行及其他投资银行 2% 的报价。

更有消息指出,美国政府强迫所有参与通用汽车承销的投行接受由高盛提供的报价。此外,为了能够获得这笔业务,部分银行做出了不同程度的让步,其中美国银行以及瑞士信贷均承诺将利用部分承销收入购买通用汽车的产品或为员工购买通用汽车产品提供补贴。

有分析人士表示,由于通用汽车背后有着美国政府的支持,多家银行力挺通用 IPO 的目的在于建立良好的关系并提高自身的知名度。

俄自下月起上调 石油出口税 3.7%

据新华社电 俄罗斯财政部官员 16 日宣布,自 9 月 1 日起,俄石油出口税将从现在的每吨 263.8 美元上调至 273.5 美元,上调幅度约为 3.7%。

俄财政部官员萨科维奇当天对媒体表示,2010 年 7 月 15 日至 8 月 14 日,俄罗斯石油的出口均价为每桶 76.49 美元。根据俄石油出口税计算公式,自下月起俄石油出口税征收标准应提升至每吨 273.5 美元。

萨科维奇同时宣布,自下月起,轻质石油产品的出口税将从目前的每吨 190 美元上调至 196.5 美元;重质油品出口税将从每吨 102.4 美元上调至 105.9 美元;东西伯利亚石油出口继续享受优惠,每吨出口税从 80.3 美元提升至 87 美元。

按照程序,上述出口税征收标准还需俄政府于本月底正式批准。

欧元区 7 月 通胀率升至 1.7%

证券时报记者 杨晨

本报讯 昨日,欧盟统计局公布的数据显示,7 月份欧元区按年率计算的通货膨胀率与此前的初步预测相符,为 1.7%,比 6 月份上升了 0.3 个百分点,创两年来新高。

此次能源价格上涨仍然是欧元区通胀率上升的主要因素。数据显示,除去能源、食品、酒精和烟草之后,欧元区 7 月核心 CPI 年率上升 1.0%,环比下降 0.4%,此前经济学家预期该数值同比将上升 1.0%,环比下降 0.5%。由能源价格带动的交通运输价格同比上涨 4.5%。其次,烟酒价格上涨了 3.3%,住房上涨 2.7%。

德国、法国、意大利这三大欧元区经济体 7 月通胀率均有所上扬。其中,欧元区第一大经济体德国 7 月通胀率按年率计算为 1.2%,另外法国通胀率则为 1.9%。

分析人士认为,尽管欧元区通胀率距离欧洲央行保持物价稳定设定的 2% 的目标越来越近,但为维持经济复苏势头,欧洲央行预计将继续维持低利率水平。

印尼公布 2011 年 国家预算草案

据新华社电 印度尼西亚总统苏西洛 16 日下午向国会提交了 2011 年国家预算草案,预算总额约为 1200 万亿盾(约 9000 盾合 1 美元),比 2010 年增加 6.7%。

苏西洛说,2011 年的预算收入为 1086 万亿盾,比本年度增加 9.5%,其中税收为 839.5 万亿盾;但新年度的预算赤字仍高达 115.7 万亿盾,占国内生产总值的 1.7%。

他说,在新的财政年度里,印尼政府将致力于实现高经济增长率,降低失业率,减少贫困人口,巩固经济稳定,增加人均收入,增加国内资金,增加水、食品和能源供应,提高国家经济竞争力和加强环保事业发展。为实现新年度经济发展目标,印尼政府将努力增加国内外投资,加快基础设施建设。

苏西洛说,政府预计,2011 年的经济增长率将从今年估计的 6% 提高到 6.3%。印尼去年的经济增长率为 4.5%。

日本经济急刹车 强势日元令政府头疼

二季度中国 GDP 超越日本跻身全球第二

证券时报记者 吴家明

本报讯 正饱受通缩和本币升值困扰的日本经济,因为二季度经济增速的放缓再添阴霾。疲弱的经济数据加大了日本当局进一步刺激经济的压力,分析人士表示,日元升值对日本经济的冲击逐渐显现,日本央行或借助更多量化宽松措施以限制日元涨势。值得注意的是,据日本媒体报道称,日本内閣府公布的数据显示,二季度中国已超过日本成为全球第二大经济体。商务部昨日在其网站也转载了纽约时报的一则报道,报道说,中国经济在经历了十几年令人瞩目的发展之后,在今年的第二季度终于超过日本成为世界第二大经济体,这是中国经济发展的一个里程碑。”

减债任务难完成

数据显示,占日本 GDP 比重近 60% 的家庭消费支出从上季度增加 0.5% 转为零增长,政府消费支出增幅也从上季度的 0.6% 降至 0.2%,导致内需对日本 GDP 的贡献从上季度的 0.5% 转为负 0.2%。

外需依然是拉动日本经济增长的主要动力。数据显示,二季度日本出口实际增加 5.9%,但增幅比上季度的 7% 有所放缓。分析人士认为,从环比增幅看,日本出口已在 5 月见顶,特别是对亚洲的出口在 5 月以后呈现明显的下降态势,日本出口形势不容乐观。

当前日本债务占其 GDP 的比值接近 200%,欧洲债务危机也使日本首相菅直人认为解决债务问题是当务之急。有分析人士表示,无论是货币政策还是财政政策,日本政府都失去了进一步实施措施以刺激经济增长的空间,政府希望通过增税来改善财政状况的构想难以实现,菅直人的减债任务难以完成。

日经济或再陷停滞

据日本媒体报道,日本内閣府昨日公布的估算结果显示,中日两国以美元计算的名义 GDP (未经季节调整)虽然今年上半年总体日本仍高于

中国,但仅从二季度数据来看,中国已超过日本。这是自 1968 年日本超过当时的德意志联邦共和国成为全球第二大经济体以来首次被别国超过。

日本内閣府在估算中采用了上半年平均汇率,结果显示中日两国二季度 GDP 分别为 1.337 万亿美元及 1.288 万亿美元。

日本内閣府政务官津村启介表示,用季度数据做对比容易引起误解,比较 2010 年度的整体数据更为正确公正,但不可否认的是,2010 年全年中国超越日本成为仅次于美国的世界第二大经济体的可能性在不断扩大。

由于出口增长放缓以及刺激政策推动的消费复苏失去动能,市场对日本政府再推经济刺激措施呼声也随之升温。日本经济财政大臣菅直人昨日表示,尽管日本经济增长出现放缓的迹象,但政府需要审查 9 月修正后的二季度 GDP 数据,目前采取新的刺激措施仍为时过早。有分析人士则认为,日本经济面临的内外忧患在短期内难以消除,日本经济有可能再度陷入停滞不前的境地。受此影响,昨日日经 225 指数下跌 0.6%,报收 9196.67 点。欧洲股市小幅高开后随即走低,三大指数的跌幅在 0.2% 至 1% 之间。

日元兑美元继续走高

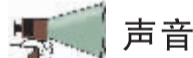
差于预期的日本 GDP 数据令避险情绪升温,推动了市场对避险货币的需求。在昨日的亚洲交易时段,日元兑美元汇率继续走高,更有消息指

链接

中国人均 GDP 与日本相距甚远

虽然在二季度 GDP 总量上,中国超过日本,但中国人均 GDP 只有日本的 1/10。

有分析人士认为,不应单单以 GDP 数据夸大中日实力对比的变化,更不应对此过分乐观乃至盲目。GDP 自然是衡量经济实力的一个重要指标,但绝非唯一的重要指标。就综合国力而言,GDP 更是一个相对片面的指标。中国 GDP 超过日本并不意味着中日经济实力对比的全面转变,它只意味着中国经济总量超越日本,而在人均 GDP 等诸多领域,中国依然大大落后于日本。



声音

“日元先生”宣称日元涨势不会停止

据新华社电 在日本被称为“日元先生”的原大藏省财务官榊原英资日前表示,受投资者担忧美国经济持续疲软的影响,美元或将持续走弱,从而继续支撑日元升值。

榊原英资在日前接受日本富士电视台采访时说,目前日元汇价的强势上涨势头不会停止,可能会创下历史新高并在高位维持一段时间。

日元无疑是目前外汇市场上表现最为抢眼的币种之一,日元兑美元汇率年内已经上涨 7.9%,并在 11 日创下自 1995 年 7 月来的新高 84.73 比 1。

榊原英资认为,强势日元将对日本企业带来冲击,其负面影响在年末就会有所体现,从而令日本股市承压。日经 225 指数在 12 日已经跌至年内新低 9065.94 点。

日本佳能公司近日估算,日元兑美元每升值 1 日元,该公司每年就要蒙受 68 亿日元(约合 7.92 亿美元)的营业损失,而日元兑欧元每升值 1 日元,其年营业利润就会减少 41 亿日元(约合 4.78 亿美元)。

但是,目前日本政府并没有采取措施来阻止日元汇率飙升。日本财务大臣野田佳彦上周并未提出任何措施以放缓日元升值步伐,同时日本央行也未对其货币政策导向作任何调整。

兰馨亚洲执行董事李基培:

风险投资将越来越注重策略投资

证券时报记者 徐欢

他不熟悉的行业。在投资的企业中,有 80%~90% 都能成功退出。目前退出回报率最高的是携程网,从进入到退出约有 20 倍的资本回报。另外,我们在选择项目的时候,关键的考量点是公司的管理团队,要懂得善用资金以及赚取利润,此外,还要看该公司是否有稳定的利润增长率,同时不易受经济环境的变化影响。

风投将更偏重策略投资

证券时报记者:风投进入一个企业后,会通过哪些措施帮助企业成长,并提升企业的价值?

李基培:我们目前越来越偏重对一家企业做策略投资,除了提供资金外,我们有专门的运营团队帮助企业发展业务,比如提高销售、收购等。目

前中国风投业竞争非常激烈,大家也会越来越注重策略投资。目前兰馨亚洲的运营团队共有 3 个人,在零售业、制造业有丰富经验,我们也正考虑引入医疗行业的专家加入运营团队,以提升我们的策略投资水平。

实际上投资行业没有暴利,有赔钱也有赚钱,2003 年至 2007 年投资公司普遍存在暴利,但相信未来整个投资行业将维持在合理回报率,即 10%~30% 的区间内。此外,在市场不缺资金的情况下,预计未来投资公司将更多从财务投资转向策略投资,即除了对企业提供纯粹的资金支持外,还将帮助公司的具体运营。

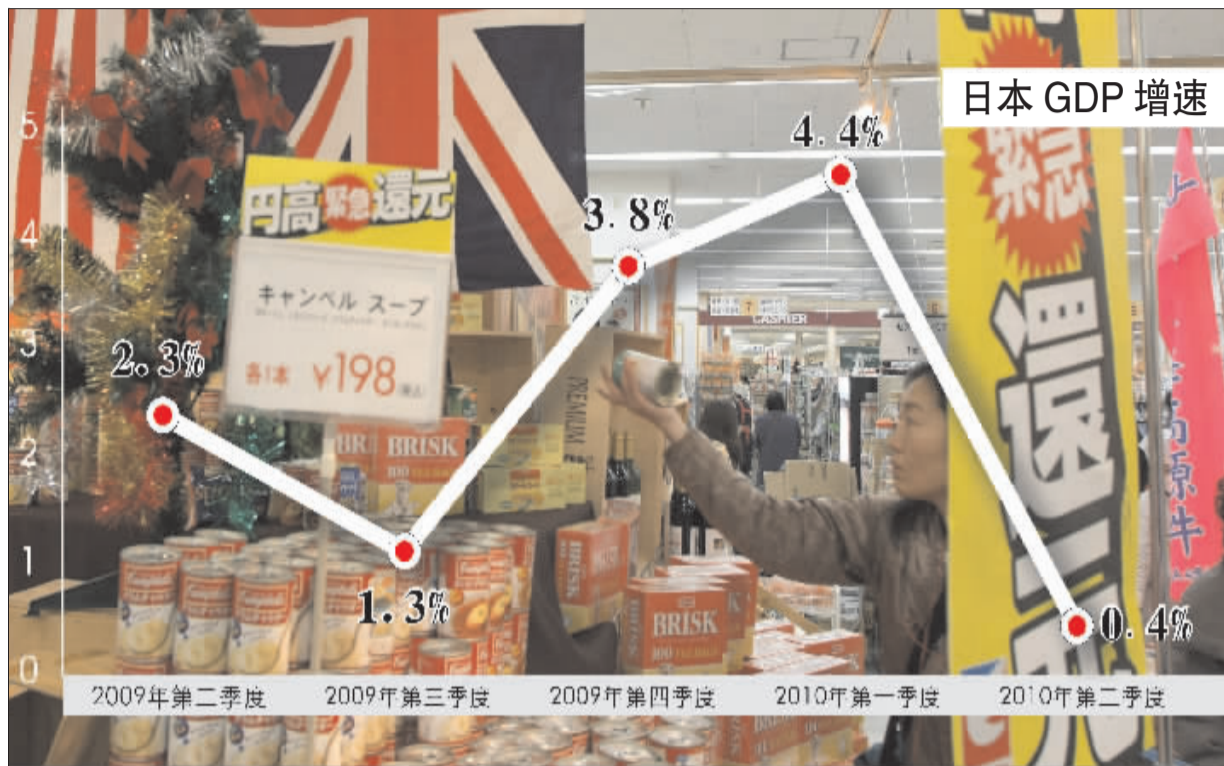
内需行业是未来热点

证券时报记者:现在您比较看重哪个行业?您对创业者有什么好

的建议? 李基培:我们一直看好消费类的公司,比如服装、食品等,相信内需行业将一直是未来几十年的热点。我始终认为公司应该着力把基本面做好,即使在经济以及行业出现不景气时都不足为虑。因此,无论经济情况如何,好的公司一定是盈利的。

证券时报记者:香港的投资公司在内地有着怎样的发展前景?投资行业如何在竞争中立于不败之地?

李基培:未来应该有部分投资公司被淘汰,也将有新进入者,有竞争力的投资公司才能继续存留。投资公司要在竞争中立于不败之地,关键要正确选择投资对象的管理团队。其次,投资速度也很重要,过快或过慢都不利于投资公司的发展。



日元升值使进口商品大受欢迎

制图/翟超 IC 供图

强势日元需日美欧协同干预

出,菅直人和日本央行行长白川方明将于本周见面,并就解决日元升值过快问题进行商讨。

有分析人士表示,强势日元已给日本政府敲响警钟,日本央行或继续选择通过口头干预的方式来推低日元,但过多的口头干预将失去效力,预计日本政府将对该国央行施加压力以放松货币政策,或许日本央行会在本周就推出相应的措施。

日本内閣府 16 日公布的初步数据显示,去除物价变动影响并经季节调整后,今年第二季度日本的 GDP 较前一个季度增长 0.1%。尽管这是日本经济连续第三个季度保持正增长,但增速较前两个季度大约 1% 的增幅大为减缓。

相关数据表明,导致第二季度日本经济增幅大幅放缓的主要原因是内需陷入停滞。此外,出口增幅缩小、进口增幅扩大使外需对经济增长的贡献度有所下降,也是导致日本经济第二季度增幅大幅收窄的一个因素。第二季度,日本出口增长 5.9%,小于上季度 7% 的增幅。进口增长 4.3%,比上季度 3% 的增幅有所扩大。

占日本国内生产总值近六成的个人消费停滞不前,不仅使日本经济增长再度倒退由外需拉动的局面,而且也使日本经济出现停滞的风险加大。

首先,在内需方面,环保车补贴等刺激消费的一些措施今后数月陆续到期,在此之前,如果政府拿不出新的有效措施刺激国内需求,日本个人消费和企业生产及设备投资等指标必将进一步下滑。

其次,在外需方面,作为日本主要出口市场的欧美经济走势不定,中国及亚洲经济也出现增长放缓迹象,将会或多或少影响日本出口。由此,外需对经济增长的贡献度也可能进一步下降。

另外,由于欧美维持刺激出口和经济增长的货币政策,带动目前日元对美元和欧元双双飙升。日元汇率持

续走高对出口企业影响巨大,不仅可能使企业采取裁员等压缩成本的措施,还可能促使企业加快向海外转移生产基地的步伐,从而影响日本国内收入环境和就业环境,进而影响国内消费。

日元升值尽管能降低进口物价,但是在雇佣和收入环境恶化的情况下,国民消费意愿低下,物价下降必将会使日本的通货紧缩问题更加严重,对经济增长产生不利影响。

对于目前日本经济面临内需不足、日元飙升等问题,日本企业界强烈呼吁政府和央行出台新的应对措施,但是现实情况是,由于公共财政状况恶化,加之朝野政党分控众参两院等政治因素影响,近期内当局不太可能拿出大规模刺激政策。由于国民节省支出意识增强,现有刺激措施也不大可能转化为有效消费。

有分析人士指出,除非日、美、欧货币当局协同干预,否则日元汇率升值问题短期内不会出现的改观。

日本经济面临的“内忧外患”均非短期内所能消除,特别是人口减少、老龄化等引起的消费不足问题将长期困扰日本经济,也会加大日本经济的对外依存度。因此,在外部经济环境尤其是欧美经济未显著改观的情况下,日本经济有可能再度陷入停滞不前的境地。(据新华社电)



野村:亚洲公司债券 销售今年可能创纪录

据新华社电 日本野村控股公司日前预测,由于亚洲经济增长迅速,吸引美国投资者购买收益率高的亚洲公司债券,亚洲公司债券的销售今年可能创历史最高纪录。

野村控股公司的一名高管表示,美国公司债券的收益率可能会在一段时间内保持在低位,因此亚洲公司债券对美国投资者很有吸引力。

彭博新闻社的统计数据表示,自今年年初以来,日本以外亚洲地区的公司债券销售合计 395 亿美元,高于去年同期的 346 亿美元。

据国际货币基金组织预测,今年亚洲经济增速将达到 7.75%,远高于 4.6% 的全球经济增速,而中国和新加坡等一些经济体的增速预计将达到或超过 10%。